

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	5,30%
Direkte rente	5,00%
Varighed	3,30
Egenkapital	735 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.329,19
Antal positioner	116
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	14.181,93
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,21%
Performance fee max	2,15%
Hurdle rate	0,25%
Emission / Indløsning	0,20% / 0,30%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%
Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee. Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.	
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer i kreditobligationer, som forestås ved erhvervs-, stats- og realkreditobligationer. Der må investeres i obligationer med kreditvurdering fra AAA til CCC og herudover op til 35% i obligationer uden rating.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje at give et konkurrencedygtigt risikoujusteret afkast på lang sigt (5 år). Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe positive absolutte afkast.	
STRATEGI	
I&T Kreditobligationer investerer typisk i 50-60 obligationsudstedelser. I den aktive udvælgelse lægges der vægt på, at forretningen står mål med de vurderede risici i de enkelte investeringer, og at informationsgrundlaget er tilfredsstillende. Det er desuden af afgørende betydning, at der opnås en tilstrækkelig spredning i porteføljen. Der tilstræbes en spredning på forskellige strategier, hvor afkast/risikoforhold vurderes efter seks parametre: Rente-, kredit-, likviditets- og valutarisiko, udstedelsesernes placering i kapitalstrukturen. Målet er at investere i forskellige strategier/obligationstyper, hvor nogle af risikofaktorerne til en vis grad vil modvirke hinanden og derigennem forbedre porteføljens afkast/risikoforhold.	
RISIKOINDIKATOR	
Der henvises til dokumentet med central information for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindekatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.	
DISCLAIMER	
Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på www.i-t.dk . Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.	
KONTAKT	
I&T Kreditobligationer KL	
Papirfabrikken 26, 1. th.	
8600 Silkeborg	
Tlf: 96 27 10 00	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

2025 bød på stejlere statsrentekurver globalt set, dog med en del forskelligheder i hvordan det udspillede sig. Tyske og danske 10-årige renter steg med ca. 0,5%-point målt over hele året, men de amerikanske 10-årige renter faldt med 0,4%-point. Kreditobligationer havde generelt et godt år, hvor kreditspænd kørte ind med ca. 0,1%-point i Investment Grade(IG)-segmentet og hele 0,7%-point i High Yield(HY)-segmentet. Det gav en solid performance på hhv. 3% og 5%. Fjerde kvartal bød på en pæn stigning i statsrenterne, der trak lidt ned i de rentefølsomme obligationer i IG-segmentet lidt ned, mens HY-segmentet klarede sig rigtig godt op mod slutningen af året. Vores positioner inden for auto-sektoren samt en række af de ny-udstedelser, vi havde købt, herunder Muehlhan, klarede sig rigtig godt. Derudover bidrog en stærk svensk krone, trods vores beskedne valuta-risiko, til et fornuftigt afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

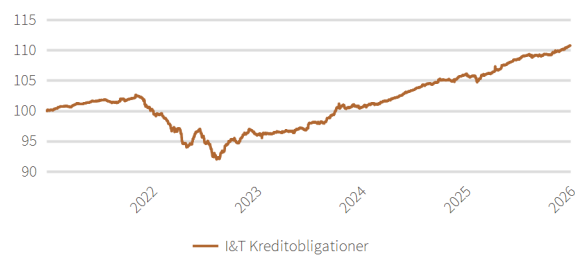
I takt med indsnævring i kreditspænd var vores overordnede fokus i fjerde kvartal at sænke kreditrisikoen en smule ved at sælge nogle subordinerede udstedelser (RT1/AT1) og bl.a. købe lidt mere ind i IG-segmentet. Vi var med i nogle solide ny-udstedelser fra bl.a. Muehlhan, Finnair og TDC. Derudover tog vi lidt profit på vores bank- og forsikringsudstedelser i dollar, heriblandt Credit Agricole, Allianz og ING, da de var steget med 2-3 kurspoint over en kortere periode.

FORVENTNINGER

Kreditspænd kørte længere ind i 2025, hvorfor kreditobligationer er blevet dyrere i relativ forstand. Dog giver de forsat en ganske god effektiv rente på ca. 3% for IG-segmentet og ca. 5% for HY-segmentet. En relativt dyr prisfastsættelse giver et lidt mere udfordrende investeringsmiljø, så det bliver afgørende at være i stand til at vælge de rigtige udstedelser til porteføljen. Vi vil have fokus på nøje at udvælge nye udstedelser til porteføljen samt at begrænse risikoen i porteføljen i perioder. Vi har også fået mulighed for at afdække forskellige typer risici gennem derivater, hvilket vi vil udnytte løbende. Vi tror på et nyt godt år, hvor vi forventer et afkast omkring 4-6% med forbehold for udsving undervejs.

PORTEFØLJEN

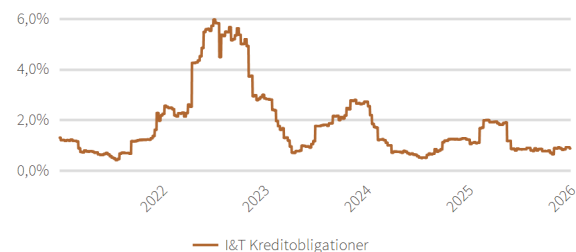
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,6%
Kvartal	1,3%
År til dato	1,0%
1 år	4,4%
3 år	15,2%
3 år p.a.	4,8%
5 år	10,8%
5 år p.a.	2,1%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

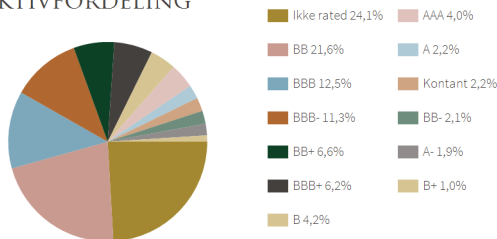


RISIKO

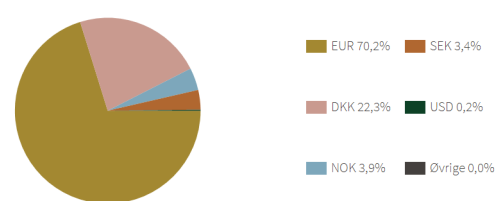
Volatilitet (1 år)	1,3%
Volatilitet (5 år)	2,4%
Sharpe Ratio (1 år)	1,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,0

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	35,2%
Øvrige	25,9%
Tyskland	13,6%
Holland	10,2%
Frankrig	8,2%
Sverige	6,8%

10 STØRSTE POSITIONER

4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	4,0%
3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,4%
6,75 % Topsøe 29/perp	2,3%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,2%
FRN Spar Kron 2030/T2	2,1%
3,375 Lundbeck 2029	2,1%
3,875% Volkswagen 2027	2,1%
3.75 Heidelberg 2036	2,0%
5.25 Nykredit 2031/AT1	2,0%
7% ZF 2030	1,7%